

Siderurgia e Mineração

Relatório Setorial

Fevereiro 2023

Por **Mary Silva, CNPI-P**

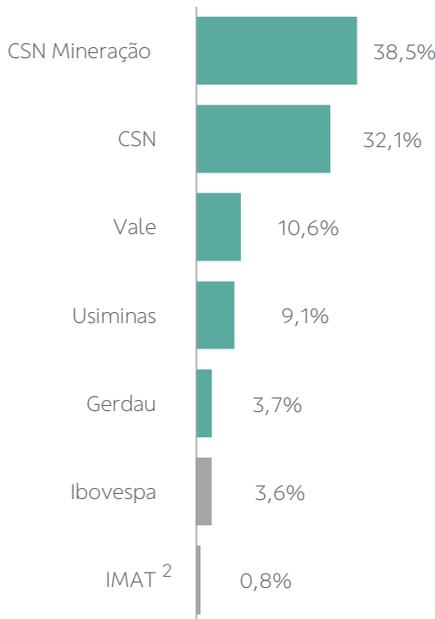


Performance das empresas cobertas

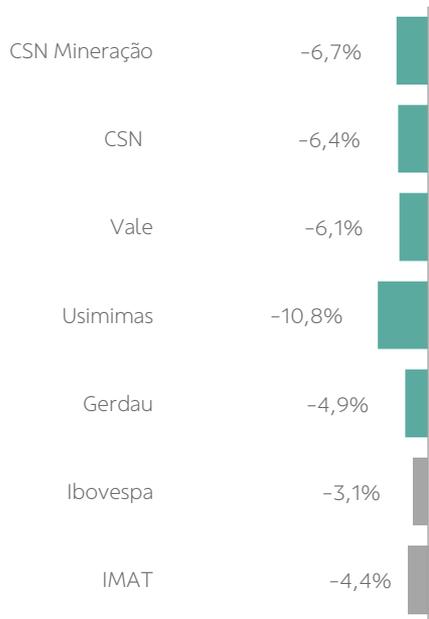
Em janeiro, os papéis do setor subiram em bloco, acompanhando o movimento de preços de minério de ferro, que atingiram o maior patamar desde junho/2022, diante da expectativa de recuperação da demanda da commodity após as flexibilizações da política de combate ao Covid na China.



Desempenho em JANEIRO



Desempenho em FEVEREIRO¹



Empresa	Ticker	Cotação	Variação % ³			Preço-alvo BB-BI 2023e	Potencial de Valorização (%)	Recomendação
		31/01/23	No mês	No ano	12 meses			
CSN Mineração	CMIN3	5,34	38,5%	3,4%	3,4%	5,70	+6,7%	Neutra
CSN	CSNA3	18,50	32,1%	27,1%	27,1%	20,00	+8,1%	Neutra
Vale	VALE3	94,51	10,6%	6,3%	6,3%	92,00	-2,7%	Compra
Usiminas	USIM5	8,53	9,1%	19,1%	19,1%	15,00	+75,8%	Neutra
Gerdau	GGBR4	32,74	3,7%	11,5%	11,5%	34,00	+3,8%	Compra
IBOVESPA	IBOV	113.431	0,8%	3,4%	4,7%	133.000	+17,3%	-

Fonte: Bloomberg. (1) Até o dia 08/02. (2) O IMAT (Índice de Materiais Básicos) é composto por ações de empresas dos segmentos de mineração, siderurgia, petroquímico e de papel e celulose. (3) Considerando o fechamento de 31/01/2023.

Panorama setorial – Mineração

Na China, o PIB teve crescimento de 2,9% a/a no 4T22 (ante 3,9% a/a no 3T22) e a produção industrial de dezembro voltou a desacelerar, com crescimento de 1,3% a/a (após avanço de 2,2% a/a em novembro). Apesar do ligeiro aumento da produção e do consumo de aço no país em dezembro, os volumes ainda seguem enfraquecidos.



Cenário – China

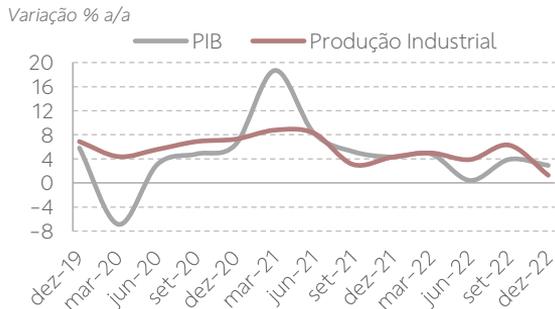
O PIB da China no 4T22 avançou 2,9% na comparação anual, e em dezembro¹, a produção industrial cresceu apenas 1,3% a/a, voltando a desacelerar após avançar 2,2% a/a no 3T22. Nesse contexto, a produção e o consumo de aço no país permaneceram enfraquecidos, com volumes de 77,9 Mt e 73,2 Mt, respectivamente, que representam crescimento de 4,6% a/a e 5,1% em relação ao mês anterior.

O anúncio das flexibilizações da política de combate ao Covid no país desde meados de dezembro contribuiu para a melhora da confiança dos empresários industriais. Após três meses abaixo da linha de 50 pontos, que separa expectativa de retração e expansão da atividade, o PMI industrial da China avançou 3,1 pontos em janeiro, atingindo 50,1 pontos.

Os estoques de minério de ferro no país seguiram elevados ao longo do mês de janeiro, próximos da média normalizada (pré-pandemia), refletindo também as paradas para o feriado de Ano Novo Lunar no país.

Fonte: Bloomberg, World Steel Association, BB Investimentos. (1) Dados mais recentes disponíveis. (2) Aços laminados planos e longos.

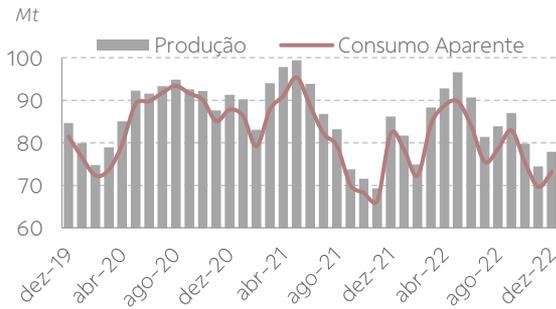
PIB e Produção Industrial na China



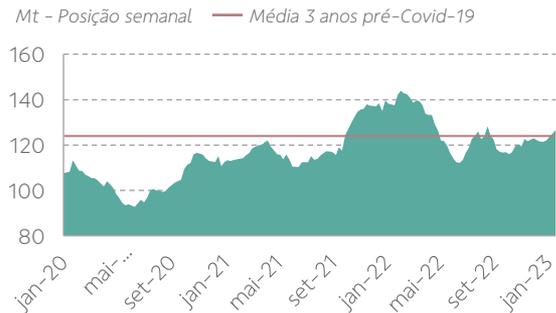
PMI Industrial - China



Produção x Consumo de aço na China



Estoques totais de MF na China



Panorama setorial – Mineração

Em janeiro, os preços de minério de ferro continuaram a recuperação iniciada em novembro, encerrando o mês próximo de US\$ 130/t, refletindo a expectativa de retomada do crescimento no país – e consequentemente da demanda pela commodity – após a retirada de restrições da política de combate ao Covid na China.

Preços de MF seguem em recuperação

Os preços de minério de ferro permaneceram elevados em janeiro, sustentados pela expectativa de recuperação da demanda pela commodity após as flexibilizações da política de combate à Covid na China pelo governo chinês.

A cotação de referência do minério de ferro, que encerrou o ano de 2022 em US\$ 118/t continuou avançando e atingiu US\$ 130/t no primeiro mês de 2023, acumulando 60% de alta desde a mínima atingida do início de novembro (~US\$ 80/t).

O volume brasileiro de exportações de minério de ferro teve queda de 0,8% a/a em janeiro, para 24,7 Mt. O valor médio por tonelada embarcada também recuou na comparação anual, para US\$ 72,3/t (-7,2% a/a), resultando em uma retração de 8,0% a/a na receita das exportações, para abaixo de US\$ 1,8 bilhão, sendo que a China representou 61% do volume total embarcado (ante 67% em média nos meses anteriores).

Fonte: Bloomberg, SECEX e BB Investimentos. (1) Cotação de referência do minério de 62% de teor de ferro.

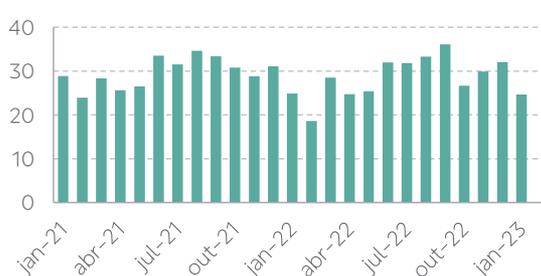
Preços de minério de ferro

US\$/t



Exportações brasileiras

Mt



MF x Vale x CMIN

Base 100 – jan/22



Panorama setorial – Siderurgia

Os preços internacionais de aço continuaram avançando nas principais regiões consumidoras em janeiro, acompanhando a valorização dos preços de minério de ferro. No Brasil, o índice de preços ao produtor do setor continuou negativo e a confiança do empresário da indústria siderúrgica segue arrefecendo.



Preços internacionais de aço se elevam

Os preços internacionais de aço continuaram se elevando em janeiro. Nos **EUA**, a bobina laminada a quente encerrou o mês em US\$ 788/t (+5,9% m/m), mostrando recuperação de mais de 20% desde o menor patamar observado em dez/22 (US\$ 650/t). Na **China**, os preços também continuaram avançando, com a cotação da bobina laminada a quente fechando o mês em US\$ 636/t (+5,8% m/m), se afastando 25% do menor patamar em nov/22 (US\$ 509/t).

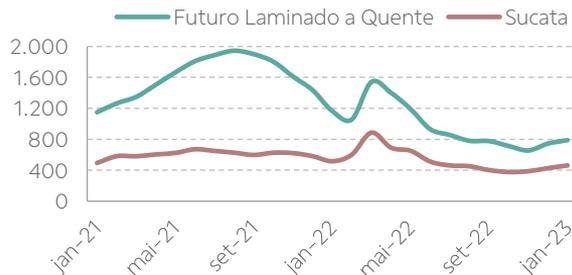
No **Brasil**, o Índice de Preços ao Produtor da Metalurgia de dezembro¹ teve novo recuo de 1,30% m/m e encerrando o ano de 2022 com retração de 12% a/a – a maior queda acumulada anual da série histórica, refletindo a queda nos preços de minério de ferro no período e a valorização cambial.

A **confiança do empresário da indústria do aço** teve nova queda em janeiro, com perda de 5,0 pontos sobre dezembro, para 37,6 pontos – o menor patamar desde maio/20 –, pressionada tanto pela piora da confiança sobre a situação atual como das expectativas.

Fonte: IBGE, Bloomberg, Instituto Aço Brasil – IABR, BB Investimentos. (1) Dados mais recentes disponíveis. (2) IPP inclui produtos siderúrgicos e materiais não ferrosos (cobre, ouro e alumínio).

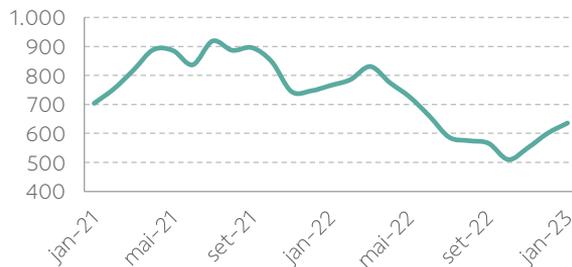
Preços de Aço - EUA

US\$/t



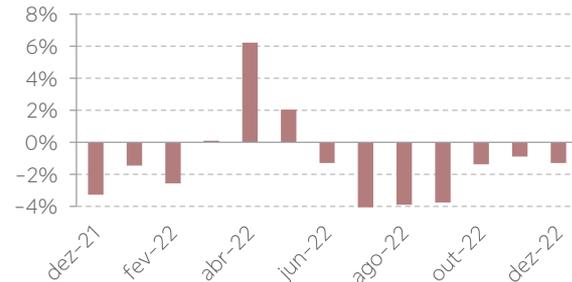
Preços de Aço - China

Laminado a quente - US\$/t



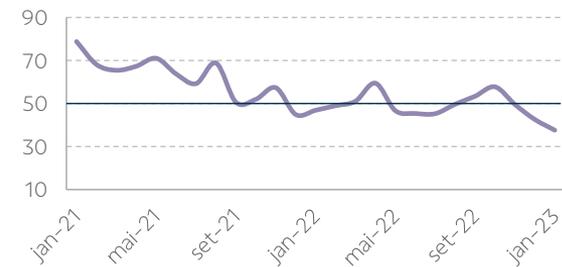
Δ Preços ao Produtor Metalurgia^{1,2} - Brasil

% Variação mensal



Confiança da Indústria do Aço - Brasil

Índice 0-100



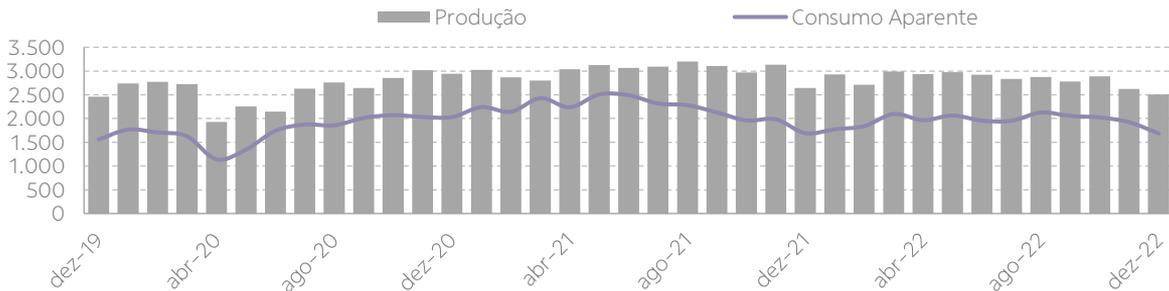
Panorama setorial – Siderurgia

Dados mais recentes da indústria de aço no Brasil continuam mostrando arrefecimento da indústria siderúrgica no Brasil, com redução nos volumes de produção, vendas domésticas e consumo aparente na comparação mensal. Por outro lado, o comércio exterior voltou a avançar, com crescimento de exportações e importações.



Produção x Consumo Aparente de aço no Brasil

Kton



Indústria brasileira de aço

Kton

	Dez/22	Nov/22	m/m	Dez/21	a/a
Produção de aço bruto	2.505	2.622	-4,5%	2.644	-5,2%
Aços planos	926	1.093	-15,3%	1.189	-22,1%
Aços longos	471	787	-40,1%	582	-19,0%
Vendas de planos (mercado interno)	860	948	-9,3%	801	7,4%
Vendas de longos (mercado interno)	500	669	-25,3%	586	-14,6%
Exportações	945	810	16,7%	1.355	-30,2%
Importações	338	326	3,8%	309	9,6%

Fonte: Bloomberg, World Steel Association, Instituto Aço Brasil – IABR, BB Investimentos. (1) Dados mais recentes disponíveis.

Indústria siderúrgica no Brasil

Os dados de dezembro¹ da indústria siderúrgica no Brasil mostraram nova queda na **produção** de aço bruto, para 2,5 Mt (-4,5% m/m), puxada pelo menor volume de laminados, sobretudo de longos. No acumulado de 2022, a produção siderúrgica brasileira foi de 34 Mt (-5,8% a/a).

As vendas no **mercado interno** retraíram 15,8% m/m, para menos de 1,4 Mt, com redução em todas as linhas de produtos.

Por outro lado, as **exportações** voltaram a avançar (+16,7% m/m), com o embarque de 945 kt – o maior volume desde julho/22.

As **importações** também apresentaram crescimento (+3,8% m/m), somando 338 kt (maior volume mensal de 2022).

O **consumo aparente**, por fim, teve queda de 12,0% m/m, para abaixo de 1,7 Mt – o menor volume desde maio/20, acumulando 23,5 Mt em 2022 (-10,9% em relação a 2021).



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



bb.com.br/analises



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo
e Negócios



bb.com.br/carteirasugerida



Disclaimer

Informações relevantes.



Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.

Disclaimer

Informações relevantes: analistas de valores mobiliários.



Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Mary Silva	x	x	x	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório. 6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING: “RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe de Research



Diretor BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Julio Vezzano

juliovezzano@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira

karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA

wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio

luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren

renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo e Shoppings

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richard Ferreira

richardi@bb.com.br

BB Securities – London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC – New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet